

电视面板价格延续上涨，Q2DRAM 产业营收止跌回升

强于大市 (维持)

——电子行业周观点(08.21-08.27)

2023 年 08 月 28 日

行业核心观点:

上周沪深 300 指数下跌 1.98%，申万电子行业下跌 3.71%，跑输沪深 300 指数 1.73pct，在申万一级行业中排名第 21 位。把握半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板和 PCB 领域呈现的结构化投资机会，具体建议关注 AI 芯片、面板、存储等产业链的投资机遇。

投资要点:

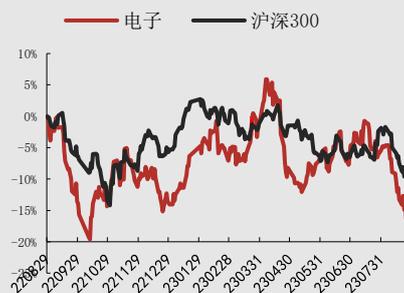
产业动态: (1) **AI 芯片:** Gartner 预计 AI 芯片市场正以每年 20% 以上速度增长，2023 年规模将达 534 亿美元，比 2022 年增长 20.9%，2024 年将增长 25.6%，达 671 亿美元，到 2027 年营收预计将达 1194 亿美元。消费电子领域，预计 2023 年底设备中人工智能应用处理器价值将达 12 亿美元，高于 2022 年 5.58 亿美元。同时预计定制设计 AI 芯片需求增加。(2) **面板:** TrendForce 日前公布调研数据，8 月下旬，电视方面，65 吋上涨 3.7%；55 吋上涨 5.0%；43 吋上涨 4.8%；32 吋上涨 5.6%。显示器方面，27 吋 IPS 上涨 0.2%；23.8 吋 IPS 上涨 0.2%；21.5 吋 TN 上涨 0.2%。笔记本方面，14.0 吋 TN 上涨 0.4%，其余尺寸均价自 2022 年 11 月下旬至今保持平稳。(3) **消费电子:** TechInsights 预计 2023 至 2028 年，全球智能手表将均价下降、销量上升，总体来看收入将增长，预计 2024 年增长 7%。复合年增长率(2022-2028)方面，中东和非洲(+11%)将引领增长，其次是中欧和东欧(+9%)、中拉丁美洲(+8%)和亚太地区(+8%)。到 2028 年，全球智能手表收入预计将达到 350 亿美元。(4) **存储:** 根据 TrendForce 调研结果，Q2DRAM 产业营收约 114.3 亿美元，环比增长 20.4%，终结连续三个季度的跌势。三大原厂营收环比均增长。预期 Q3DRAM 产业营收仍持续增长，且在原厂减产让价意愿减低，故合约价已陆续落底，后续跌幅有限，库存跌价损失将获得改善，营业利润率有望转亏为盈。

行业估值高于历史中枢: 目前 SW 电子板块 PE (TTM) 为 47.70 倍，高于 2018 年至今均值 45.02 倍，行业估值高于历史中枢水平。上周日均交易额 441.90 亿元，交易活跃度上升。

上周电子板块小部分个股上涨: 上周申万电子行业 465 只个股中，上涨 31 只，下跌 433 只，上涨比例为 6.67%。

风险因素: 中美科技摩擦加剧；AI 技术风险；终端需求不及预期；行业去库存进度低于预期；行业竞争加剧；国产产品性能不及预期。

行业相对沪深 300 指数表现



数据来源: 聚源, 万联证券研究所

相关研究

华为公布倒装芯片封装专利，中国折叠屏手机市场持续保持快速增长

电视面板价格保持上涨趋势，中国智能手机出货量降幅收窄

消费电子下游复苏有望提速，多厂商布局 HBM3 与 HBM3e 产品

分析师:

夏清莹

执业证书编号:

S0270520050001

电话:

075583223620

邮箱:

xiaqy1@wlzq.com.cn

正文目录

1 产业动态	3
1.1 AI 芯片: 预计每年超 20%速度增长, 2024 年市场规模达 670 亿美元	3
1.2 面板: 电视面板价格延续上涨, 显示器及部分笔记本面板价格略升	3
1.3 消费电子: 2024 年全球智能手表收入将增长 7%	3
1.4 存储: Q2DRAM 产业营收止跌回升, Q3 营业利润率有望转亏为盈	3
2 电子板块周行情回顾	4
2.1 电子板块周涨跌情况	4
2.2 子板块周涨跌情况	5
2.3 电子板块估值情况	5
2.4 电子行业周成交额情况	6
2.5 个股周涨跌情况	6
3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)	7
3.1 股东增减持情况	7
3.2 大宗交易情况	8
3.3 限售解禁	9
4 投资观点	12
5 风险提示	12
图表 1: 申万一级周涨跌幅 (%)	4
图表 2: 申万一级年涨跌幅 (%)	4
图表 3: 申万电子各子行业涨跌幅	5
图表 4: 申万电子板块估值情况 (2018 年至今)	6
图表 5: 申万电子行业周成交额情况	6
图表 6: 申万电子周涨跌幅榜	7
图表 7: 上周电子板块股东增减持情况	7
图表 8: 上周电子板块重要大宗交易情况	8
图表 9: 未来三个月电子板块限售解禁情况	9

1 产业动态

1.1 AI 芯片：预计每年超 20% 速度增长，2024 年市场规模达 670 亿美元

Gartner 预计用于执行人工智能 (AI) 工作负载的芯片市场正以每年 20% 以上的速度增长。2023 年 AI 芯片市场规模将达到 534 亿美元，比 2022 年增长 20.9%，2024 年将增长 25.6%，达到 671 亿美元。到 2027 年，AI 芯片营收预计将达到 1194 亿美元。随着企业中基于 AI 的工作使用日趋成熟，更多行业和 IT 组织将部署包含 AI 芯片的系统。在消费电子市场，Gartner 预计到 2023 年底，设备中使用的人工智能应用处理器的价值将达到 12 亿美元，高于 2022 年的 5.58 亿美元。生成式 AI 还推动了对用于开发和部署的高性能计算系统的需求。长远来看，随着超大规模企业寻求经济高效的方式来部署这些应用程序，Gartner 预计定制设计 AI 芯片需求将增加。(来源：eeNews，集微网)

1.2 面板：电视面板价格延续上涨，显示器及部分笔记本面板价格略升

TrendForce 日前公布调研数据，8 月下旬，电视方面，65 吋本期均价 168 美元，较前期上涨 3 美元，较前月上涨 6 美元，上涨 3.7%；55 吋本期均价 125 美元，较前期上涨 3 美元，较前月上涨 6 美元，上涨 5.0%；43 吋本期均价 66 美元，较前期上涨 2 美元，较前月上涨 3 美元，上涨 4.8%；32 吋本期均价 38 美元，较前期上涨 1 美元，较前月上涨 2 美元，上涨 5.6%。显示器方面，27 吋 IPS 本期均价 61.7 美元，较前期上涨 0.1 美元，较前月上涨 0.1 美元，上涨 0.2%；23.8 吋 IPS 本期均价 48.0 美元，较前期上涨 0.1 美元，较前月上涨 0.1 美元，上涨 0.2%；21.5 吋 TN 本期均价 41.7 美元，较前期上涨 0.1 美元，较前月上涨 0.1 美元，上涨 0.2%。笔记本方面，14.0 吋 TN 本期均价 26.5 美元，较前期上涨 0.1 美元，较前月上涨 0.1 美元，上涨 0.4%，其余尺寸均价自 2022 年 11 月下旬至今表现平稳。(来源：TrendForce)

1.3 消费电子：2024 年全球智能手表收入将增长 7%

TechInsights 可穿戴设备 (WDE) 频道近期研究指出，2023 至 2028 年，全球智能手表均将均价下降、销量上升，总体来看收入将增长，预计 2024 年增长 7%。就复合年增长率 (2022-2028) 而言，中东和非洲 (+11%) 将引领增长，其次是中欧和东欧 (+9%)、中拉丁美洲 (+8%) 和亚太地区 (+8%)。到 2028 年，全球智能手表收入预计将达到 350 亿美元。北美和西欧的智能手表收入也在增长，但这些成熟市场的收入增长机会有限，这两个地区的复合年增长率在 1% 至 3% 之间。但北美和西欧地区均价比其他地区要高得多，尽管这些地区的平均售价下降速度比中东和非洲、中欧和东欧和中拉丁美洲快，但要比亚太地区慢。(来源：TechInsights)

1.4 存储：Q2 DRAM 产业营收止跌回升，Q3 营业利润率有望转亏为盈

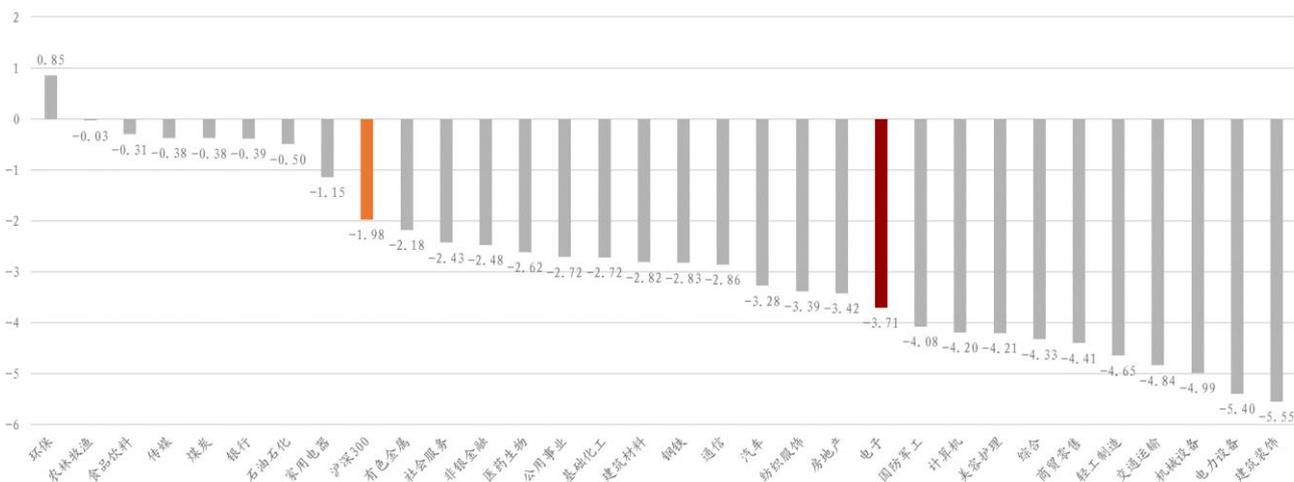
TrendForce 日前研究显示，受惠于 AI 服务器需求攀升带动 HBM 出货成长，加上客户端 DDR5 备货潮，使三大原厂出货量均有成长，Q2 DRAM 产业营收约 114.3 亿美元，环比增长 20.4%，终结连续三个季度跌势。其中，三星因 DDR5 制程仍落于 1Ynm 且占比有限，平均销售单价下跌约 7-9%，但 Q2 受惠于模组厂备货及 AI 服务器建设需求，出货略增长，带动 Q2 营收环比增长 8.6%，营收达 45.3 亿美元，位居第一；SK 海力士出货量环比增长超过 35%，平均销售单价较高的 DDR5、HBM 出货占比显著增长，带动 SK 海力士 ASP 逆势成长 7-9%，推升 SK 海力士 Q2 营收环比增长近 5 成，达 34.4 亿美元，回归第二；美光在 HBM 的发展较晚，但 DDR5 仍有一定出货比重，使得平均销售单价大致持平，在出货量的带动下，营收约 29.5 亿美元，环比增长 15.7%，位居第三。TrendForce 预期 Q3 DRAM 产业营收仍持续增长，且在原厂减产让价意愿减低，故合约价已陆续落底，后续跌幅有限，库存跌价损失将获得改善，营业利润率有望转亏为盈。(来源：TrendForce)

2 电子板块周行情回顾

2.1 电子板块周涨跌幅情况

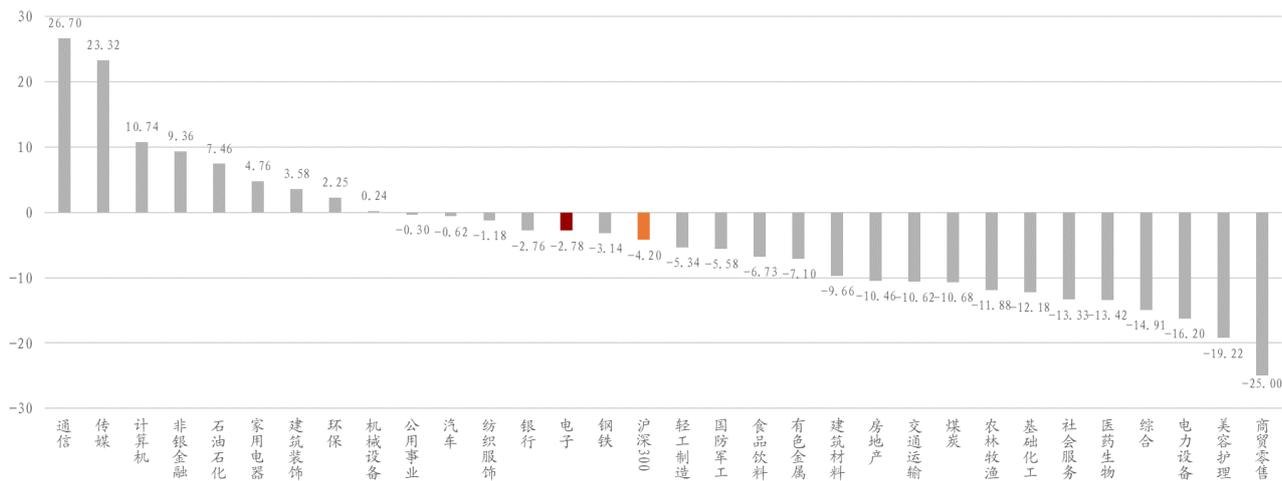
上周沪深300指数下跌1.98%，申万电子指数下跌3.71%，在申万31个行业中排第21位，跑输沪深300指数1.73个百分点。2023年初至今，申万电子行业涨幅在申万一级31个行业中排名第14位，沪深300指数下跌4.20%，申万电子行业下跌2.78%，领先沪深300指数1.42个百分点。

图表1: 申万一级周涨跌幅(%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

图表2: 申万一级年涨跌幅(%)



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.2 子板块周涨跌情况

上周电子6个二级子行业全部下跌，15个三级子行业全部下跌。上周下跌最少的二级子行业为半导体，跌幅为3.24%；下跌最多的二级子行业为元件，跌幅为5.21%。电子三级子行业中，跌幅较小的行业包括半导体设备、数字芯片设计和面板，分别下跌了1.55%、1.62%和2.72%，LED为跌幅最大的三级子行业，跌幅5.94%。2023年累计来看，集成电路封测上涨10.77%，面板上涨8.30%，消费电子零部件及组装上涨5.63%。

图表3: 申万电子各子行业涨跌幅

代码	简称	周涨跌幅(%)	年涨跌幅(%)
801081.SL	半导体	-3.2426	-11.9599
801082.SL	其他电子II	-4.8503	-7.6858
801083.SL	元件	-5.2148	-2.6805
801084.SL	光学光电子	-3.7548	3.9976
801085.SL	消费电子	-3.2644	5.5400
801086.SL	电子化学品II	-3.5516	0.2526
850812.SL	分立器件	-5.3044	-27.5413
850813.SL	半导体材料	-4.8672	-10.9647
850814.SL	数字芯片设计	-1.6158	-12.3096
850815.SL	模拟芯片设计	-4.8376	-19.4041
850817.SL	集成电路封测	-4.2702	10.7709
850818.SL	半导体设备	-1.5500	2.5439
850822.SL	印制电路板	-5.2869	2.8049
850823.SL	被动元件	-5.0891	-10.8385
850831.SL	面板	-2.7164	8.3046
850832.SL	LED	-5.9403	-0.4500
850833.SL	光学元件	-4.1680	-6.4448
850841.SL	其他电子III	-4.8504	-7.6859
850853.SL	品牌消费电子	-5.2242	4.1407
850854.SL	消费电子零部件及组装	-3.1102	5.6307
850861.SL	电子化学品III	-3.5516	0.2526

资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.3 电子板块估值情况

从估值情况来看,目前SW电子板块PE(TTM)为47.70倍,高于2018年至今均值45.02倍。基于人工智能广泛应用、光伏装机上涨、新能源车渗透加速、物联网渗透加速等趋势利好,我们认为板块估值仍有上涨空间。

图表4: 申万电子板块估值情况 (2018 年至今)

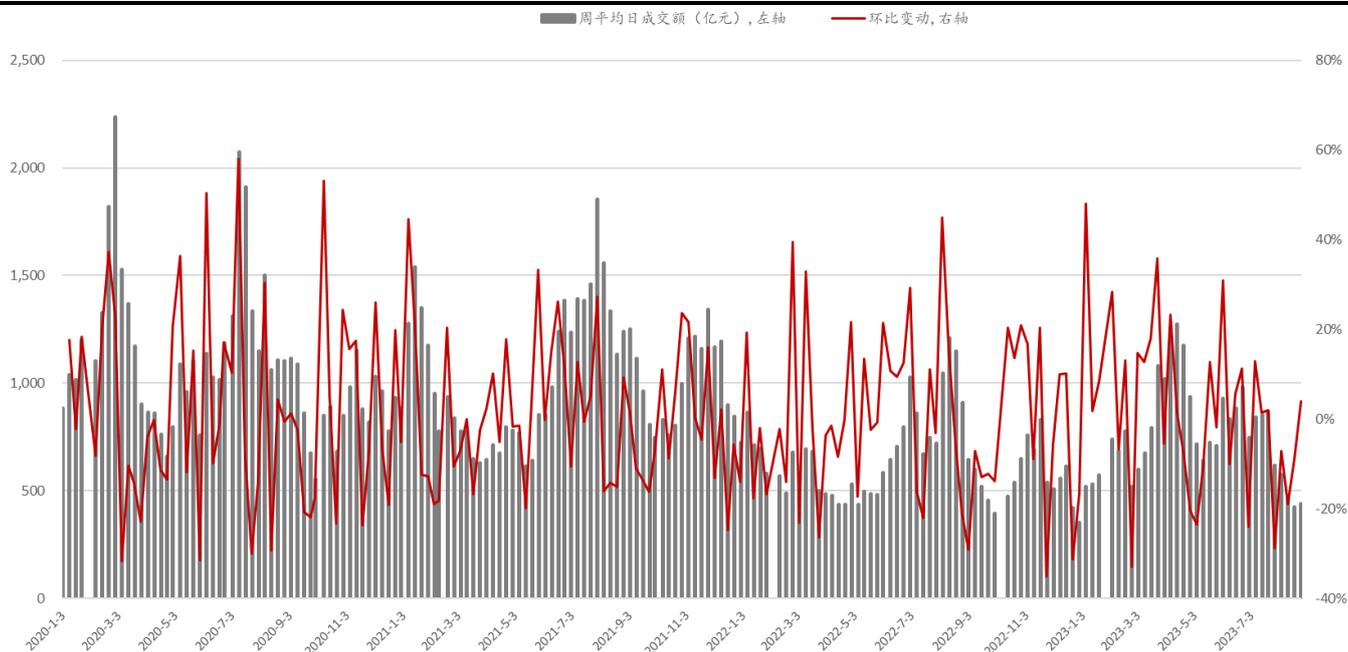


资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.4 电子行业周成交额情况

上周申万电子行业成交活跃度环比上升。上周5个交易日申万电子行业成交额为2209.48亿元, 平均每日成交441.90亿元, 日均交易额较前一个交易周上升3.90%。

图表5: 申万电子行业周成交额情况



资料来源: iFind, 万联证券研究所

2.5 个股周涨跌情况

上周申万电子行业小部分个股上涨, 个股周涨幅最高为。从个股来看, 上周申万电子行业465只个股中, 上涨31只, 下跌433只, 上涨比例为6.67%。

图表6: 申万电子周涨跌幅榜

电子行业周涨跌幅前五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
301421.SZ	波长光电	83.53	光学元件
688591.SH	泰凌微	30.90	数字芯片设计
002584.SZ	西陇科学	11.01	电子化学品III
688359.SH	三孚新科	9.31	电子化学品III
688486.SH	龙迅股份	9.27	数字芯片设计
电子行业周涨跌幅后五			
证券代码	证券简称	周涨跌幅 (%)	所属申万三级
688693.SH	锴威特	-36.89	分立器件
301348.SZ	蓝箭电子	-26.26	集成电路封测
688548.SH	广钢气体	-19.76	电子化学品III
688582.SH	芯动联科	-18.76	模拟芯片设计
301486.SZ	致尚科技	-18.42	消费电子零部件及组装

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3 电子板块公司情况和重要动态 (公告)

3.1 股东增减持情况

上周电子板块重要股东增减持详细信息如下:

图表7: 上周电子板块股东增减持情况

名称	公告日期	方案进度	方向	股东名称	股东类型	变动数量(万股)
华勤技术	2023-08-25	进行中	增持	邱文生, 崔国鹏, 陈晓蓉, 吴振海	实际控制人	--
国瓷材料	2023-08-24	进行中	承诺不减持	司留启	高管	--
国瓷材料	2023-08-24	进行中	承诺不减持	宋锡滨	高管	--
国瓷材料	2023-08-24	进行中	承诺不减持	张兵	高管	--
国瓷材料	2023-08-24	进行中	承诺不减持	张曦	实际控制人	--
国瓷材料	2023-08-24	进行中	承诺不减持	莫雪魁	高管	--
国瓷材料	2023-08-24	进行中	承诺不减持	许少梅	高管	--
思瑞浦	2023-08-24	进行中	增持	何德军	高管	--
思瑞浦	2023-08-24	进行中	增持	冷爱国	高管	--
思瑞浦	2023-08-24	进行中	增持	吴建刚	高管	--
思瑞浦	2023-08-24	进行中	增持	张明权	其他股东	--
思瑞浦	2023-08-24	进行中	增持	李淑环	高管	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	姚红	高管	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	朱双全	实际控制人	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	朱顺全	实际控制人	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	杨平彩	高管	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	杨波	高管	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	田凯军	高管	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	肖桂林	高管	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	苏敏光	高管	--

鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	蒋梦娟	高管	--
鼎龙股份	2023-08-24	进行中	承诺不减持	黄金辉	高管	--
北京君正	2023-08-23	进行中	承诺不减持	刘强	实际控制人	--
长川科技	2023-08-23	进行中	承诺不减持	钟锋浩	高管	--
长川科技	2023-08-23	进行中	承诺不减持	陈江华	高管	--
美迪凯	2023-08-22	进行中	增持	美迪凯控股集团有限公司	实际控制人	--
豪声电子	2023-08-22	进行中	增持	嘉善瑞亨投资有限公司	实际控制人	0.1000

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.2 大宗交易情况

上周电子板块发生重要大宗交易详细信息如下:

图表8: 上周电子板块重要大宗交易情况

证券简称	交易日期	成交价(单位: 元)	成交量(单位: 万股)	成交额(单位: 万元)
紫光国微	2023-08-25	91.11	2.45	223.58
蓝黛科技	2023-08-25	6.31	75.85	478.63
飞凯材料	2023-08-25	11.91	33.00	393.03
韦尔股份	2023-08-25	80.88	234.16	18,938.53
海光信息	2023-08-25	40.55	197.20	7,996.46
国力股份	2023-08-25	44.66	7.20	321.55
莱尔科技	2023-08-25	23.18	59.94	1,389.48
扬杰科技	2023-08-24	33.48	10.00	334.80
飞凯材料	2023-08-24	11.81	35.00	413.35
蓝思科技	2023-08-24	12.09	27.50	332.48
精研科技	2023-08-24	18.72	14.31	267.88
安克创新	2023-08-24	66.14	5.60	370.38
江波龙	2023-08-24	79.00	30.00	2,370.00
韦尔股份	2023-08-24	80.64	380.00	30,643.20
国力股份	2023-08-24	44.73	8.68	388.26
华海清科	2023-08-24	150.56	6.61	995.20
蓝特光学	2023-08-24	11.38	18.70	212.81
蓝特光学	2023-08-24	11.38	17.70	201.43
东微半导	2023-08-24	132.20	5.00	661.00
东微半导	2023-08-24	132.20	5.00	661.00
帝奥微	2023-08-24	20.10	30.00	603.00
帝奥微	2023-08-24	20.10	20.00	402.00
帝奥微	2023-08-24	20.10	45.36	911.65
力合微	2023-08-24	31.50	14.00	441.00
扬杰科技	2023-08-23	32.79	10.00	327.90
江波龙	2023-08-23	76.11	30.00	2,283.30
联创光电	2023-08-23	32.00	50.00	1,600.00
联创光电	2023-08-23	32.00	310.00	9,920.00
澜起科技	2023-08-23	48.72	8.00	389.76
澜起科技	2023-08-23	49.00	11.74	575.21
海光信息	2023-08-23	41.44	168.80	6,995.07

国力股份	2023-08-23	46.40	10.10	468.64
东微半导	2023-08-23	129.82	5.00	649.10
芯朋微	2023-08-23	45.50	10.80	491.40
芯原股份	2023-08-23	55.10	34.50	1,900.95
沃尔核材	2023-08-22	7.47	185.00	1,381.95
立讯精密	2023-08-22	31.71	467.00	14,808.57
华灿光电	2023-08-22	6.00	100.00	600.00
扬杰科技	2023-08-22	33.96	47.00	1,596.12
蓝思科技	2023-08-22	10.45	29.80	311.41
江波龙	2023-08-22	76.08	20.00	1,521.60
神工股份	2023-08-22	23.72	10.00	237.20
东微半导	2023-08-22	130.72	5.00	653.60
中微半导	2023-08-22	23.31	20.00	466.20
中微半导	2023-08-22	23.31	30.00	699.30
中微半导	2023-08-22	23.31	10.00	233.10
中微半导	2023-08-22	23.31	20.00	466.20
歌尔股份	2023-08-21	15.90	18.80	298.92
华灿光电	2023-08-21	6.00	50.00	300.00
华灿光电	2023-08-21	6.00	60.00	360.00
华灿光电	2023-08-21	6.00	150.00	900.00
扬杰科技	2023-08-21	34.06	30.00	1,021.80
东田微	2023-08-21	37.76	8.05	303.97
江波龙	2023-08-21	74.45	30.00	2,233.50
传音控股	2023-08-21	124.88	10.00	1,248.80
传音控股	2023-08-21	124.88	10.00	1,248.80
海光信息	2023-08-21	40.10	32.40	1,299.24
海光信息	2023-08-21	40.10	38.90	1,559.89
东微半导	2023-08-21	125.46	5.00	627.30
路维光电	2023-08-21	28.27	73.00	2,063.71

资料来源: iFind, 万联证券研究所

3.3 限售解禁

未来三个月电子板块限售解禁详细信息如下:

图表9: 未来三个月电子板块限售解禁情况

简称	解禁日期	解禁数量(万股)	总股本(万股)	占比(%)
蓝黛科技	2023-08-21	7,413.78	65,636.31	11.30%
格林达	2023-08-21	8,405.58	19,955.84	42.12%
莱特光电	2023-08-21	52.00	40,243.76	0.13%
英集芯	2023-08-21	1,779.79	42,000.00	4.24%
龙迅股份	2023-08-21	72.05	6,925.89	1.04%
盈方微	2023-08-22	11,225.96	81,662.74	13.75%
波长光电	2023-08-23	2,743.77	11,571.80	23.71%
帝奥微	2023-08-23	12,002.70	25,220.00	47.59%
普冉股份	2023-08-23	75.57	7,551.53	1.00%
深南电路	2023-08-24	139.38	51,287.75	0.27%

纳芯微	2023-08-24	30.24	14,244.89	0.21%
泰凌微	2023-08-25	5,204.52	24,000.00	21.69%
美格智能	2023-08-28	160.47	26,116.70	0.61%
金禄电子	2023-08-28	3,435.00	15,114.00	22.73%
英集芯	2023-08-28	3,174.03	42,000.00	7.56%
臻镭科技	2023-08-28	1,502.41	15,289.40	9.83%
奥比中光	2023-08-28	3,570.66	40,000.10	8.93%
恒烁股份	2023-08-29	948.98	8,263.73	11.48%
东田微	2023-08-30	600.00	8,000.00	7.50%
天岳先进	2023-08-31	842.82	42,971.10	1.96%
宏微科技	2023-09-01	189.60	15,167.97	1.25%
凯德石英	2023-09-04	3,109.03	7,500.00	41.45%
维峰电子	2023-09-08	131.92	10,989.36	1.20%
兆易创新	2023-09-08	35.42	66,690.63	0.05%
深天马 A	2023-09-11	8,192.49	245,774.77	3.33%
博硕科技	2023-09-11	20.16	12,067.20	0.17%
立昂微	2023-09-11	17,437.67	67,685.29	25.76%
国力股份	2023-09-11	119.45	9,583.97	1.25%
茂莱光学	2023-09-11	56.48	5,280.00	1.07%
炬泉科技	2023-09-13	2,438.07	8,352.00	29.19%
思特威	2023-09-14	1,860.07	40,001.00	4.65%
泰晶科技	2023-09-18	75.37	38,934.34	0.19%
路维光电	2023-09-18	609.00	19,333.37	3.15%
ST 星星	2023-09-19	15,000.00	226,839.34	6.61%
德邦科技	2023-09-19	5,004.01	14,224.00	35.18%
美格智能	2023-09-20	2,120.85	26,116.70	8.12%
莱特光电	2023-09-20	215.59	40,243.76	0.54%
捷邦科技	2023-09-21	124.32	7,219.28	1.72%
蓝特光学	2023-09-21	23,055.12	40,233.30	57.30%
莱特光电	2023-09-21	1,509.14	40,243.76	3.75%
思瑞浦	2023-09-21	5,457.27	12,019.55	45.40%
联动科技	2023-09-22	720.02	6,960.03	10.35%
莱特光电	2023-09-22	446.27	40,243.76	1.11%
希荻微	2023-09-22	3,596.67	40,915.06	8.79%
协创数据	2023-09-25	3,724.33	24,380.10	15.28%
莱特光电	2023-09-25	269.49	40,243.76	0.67%
炬光科技	2023-09-25	280.00	9,036.33	3.10%
思特威	2023-09-25	1,055.01	40,001.00	2.64%
一博科技	2023-09-26	1,995.47	15,000.00	13.30%
赛微微电	2023-09-26	672.32	8,333.09	8.07%
新洁能	2023-09-27	7,879.67	29,820.41	26.42%
天德钰	2023-09-27	7,506.74	40,902.13	18.35%
逸豪新材	2023-09-28	1,570.11	16,906.67	9.29%
鸿日达	2023-09-28	2,053.98	20,667.00	9.94%
捷邦科技	2023-09-28	409.28	7,219.28	5.67%
飞乐音响	2023-09-28	15,527.95	250,702.80	6.19%

伟时电子	2023-09-28	12,457.64	21,283.35	58.53%
纳芯微	2023-09-28	882.00	14,244.89	6.19%
芯海科技	2023-09-28	6,311.04	14,238.11	44.32%
硅烷科技	2023-09-28	23,350.49	32,466.16	71.92%
崇达技术	2023-10-09	20,283.98	109,175.24	18.58%
京泉华	2023-10-09	1,832.58	27,233.64	6.73%
唯特偶	2023-10-09	1,418.00	5,864.00	24.18%
博敏电子	2023-10-09	12,701.10	63,802.31	19.91%
安集科技	2023-10-09	165.43	9,907.04	1.67%
必易微	2023-10-09	178.66	6,904.89	2.59%
长光华芯	2023-10-09	1,892.19	17,627.99	10.73%
世华科技	2023-10-09	17,861.34	26,263.13	68.01%
南芯科技	2023-10-09	423.42	42,353.00	1.00%
华海诚科	2023-10-09	106.22	8,069.65	1.32%
中电港	2023-10-10	570.13	75,990.01	0.75%
联创电子	2023-10-10	335.27	106,885.16	0.31%
可川科技	2023-10-10	518.00	9,632.00	5.38%
富创精密	2023-10-10	7,371.03	20,905.33	35.26%
莱特光电	2023-10-11	215.59	40,243.76	0.54%
伊戈尔	2023-10-13	12.45	39,164.19	0.03%
寒武纪	2023-10-13	1,380.60	41,659.45	3.31%
蓝黛科技	2023-10-16	30.00	65,636.31	0.05%
光大同创	2023-10-18	92.39	7,600.00	1.22%
灿瑞科技	2023-10-18	1,405.97	11,488.94	12.24%
高华科技	2023-10-18	186.55	13,280.00	1.40%
英集芯	2023-10-19	256.23	42,000.00	0.61%
硕中科技	2023-10-20	1,167.26	118,903.73	0.98%
日久光电	2023-10-23	8,493.19	28,106.67	30.22%
澳弘电子	2023-10-23	10,000.00	14,292.40	69.97%
中船特气	2023-10-23	445.17	52,941.18	0.84%
思特威	2023-10-23	8,383.66	40,001.00	20.96%
天德钰	2023-10-23	6,934.96	40,902.13	16.96%
菲沃泰	2023-10-23	858.67	33,547.24	2.56%
晶升股份	2023-10-24	186.13	13,836.61	1.35%
经纬辉开	2023-10-25	11,000.00	57,439.39	19.15%
伟测科技	2023-10-26	5,272.21	11,337.39	46.50%
风华高科	2023-10-27	7,853.40	115,701.32	6.79%
明阳电路	2023-10-27	163.96	29,876.97	0.55%
华岭股份	2023-10-27	70.50	26,680.00	0.26%
天岳先进	2023-10-27	3,867.40	42,971.10	9.00%
菲沃泰	2023-10-27	1,594.67	33,547.24	4.75%
工业富联	2023-10-30	57.36	1,986,645.48	0.00%
唯捷创芯	2023-10-30	1,283.48	41,816.52	3.07%
希荻微	2023-10-30	639.36	40,915.06	1.56%
中科蓝讯	2023-10-30	892.79	12,000.00	7.44%
恒烁股份	2023-10-30	124.39	8,263.73	1.51%

好上好	2023-10-31	3,782.21	13,920.00	27.17%
天山电子	2023-11-01	4,026.00	10,134.00	39.73%
拓邦股份	2023-11-02	935.45	126,953.54	0.74%
伊戈尔	2023-11-02	556.92	39,164.19	1.42%
五方光电	2023-11-03	11.08	29,347.92	0.04%
睿能科技	2023-11-03	246.45	21,050.82	1.17%
万润股份	2023-11-06	692.90	93,013.02	0.74%
科翔股份	2023-11-06	13,653.11	41,469.44	32.92%
瑞芯微	2023-11-06	142.00	41,792.80	0.34%
晶合集成	2023-11-06	2,678.18	200,613.52	1.33%
东南电子	2023-11-09	638.41	8,584.00	7.44%
慧为智能	2023-11-09	1,029.15	6,418.07	16.04%
濮阳惠成	2023-11-10	55.50	29,638.24	0.19%
有研硅	2023-11-10	3,449.15	124,762.11	2.76%
中芯集成	2023-11-10	5,922.37	702,180.00	0.84%
安路科技	2023-11-13	200.40	40,084.94	0.50%
利扬芯片	2023-11-13	7,011.16	19,926.18	35.19%
飞荣达	2023-11-15	6,743.09	57,804.98	11.67%
甬矽电子	2023-11-16	22,742.50	40,766.00	55.79%
慧智微	2023-11-16	366.21	45,250.63	0.81%
维信诺	2023-11-17	289.19	138,148.65	0.21%
宸展光电	2023-11-20	5,028.43	16,258.46	30.93%
精研科技	2023-11-20	2.26	18,616.81	0.01%
汇创达	2023-11-20	9,076.66	16,639.11	54.55%
达瑞电子	2023-11-20	18.60	9,445.14	0.20%
盛美上海	2023-11-20	117.65	43,355.71	0.27%
中科飞测	2023-11-20	452.54	32,000.00	1.41%
恒烁股份	2023-11-20	854.74	8,263.73	10.34%
雅葆轩	2023-11-20	1,076.23	8,008.00	13.44%

资料来源: iFind, 万联证券研究所

4 投资观点

AI大模型浪潮和国产替代背景下,受周期性和成长性的共同影响,把握半导体设备、先进封装、存储、消费电子、面板和PCB领域呈现的结构化投资机会,具体建议关注产业链上下游的需求增长以及布局相关产品技术的优质厂商。

5 风险提示

中美科技摩擦加剧;AI技术风险;终端需求不及预期;行业去库存进度低于预期;行业竞争加剧;国产产品性能不及预期。

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司认为可靠且已公开的信息撰写，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性，也不保证文中的观点或陈述不会发生任何变更。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。分析师任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的引起法律后果和造成我公司经济损失的概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海浦东新区世纪大道 1528 号陆家嘴基金大厦

北京西城区平安里西大街 28 号中海国际中心

深圳福田区深南大道 2007 号金地中心

广州天河区珠江东路 11 号高德置地广场